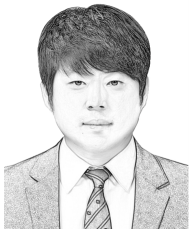
SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀



Analyst
나승두
nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Company Data	
자본금	75 억원
발행주식수	8,447 만주
자사주	78 만주
액면가	100 원
시가총액	6,149 억원
주요주주	
김기록(외10)	65.77%
외국인지분률	0.80%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(21/06/29)	8,030 원
KOSDAQ	1022.52 pt
52주 Beta	0.63
52주 최고가	11,550 원
52주 최저가	4,424 원
60일 평균 거래대금	72 억원

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

코리아센터 (290510/KQ | 매수(유지) | T.P 11,000 원(유지))

연말 쇼핑시즌 준비는 지금부터 하셔야 합니다

- 목표주가 11,000 원 및 투자의견 매수 유지
- 온라인/모바일 쇼핑 거래액 및 해외 직접판매액/직접구매액은 꾸준히 증가 중
- 6 월 21 일~22 일 진행된 '2021 아마존 프라임데이', 역대 최고 매출 달성
- 연말 쇼핑 시즌에도 보복 소비 열풍은 지속될 가능성 높음
- 백신 접종 확대로 인한 일상 생활 복귀 준비하는 과정에서의 소비 심리 폭발 기대

하반기 기대감이 더 커지는 이유

코리아센터에 대한 목표주가 11,000 원 및 투자의견 매수를 유지한다. 우리나라를 비롯한 글로벌 이커머스 사업 및 빅데이터 사업을 영위 중인 동사에게 크게 두 가지 측면에서 매우 유리한 환경이 지속되고 있기 때문이다.

첫째, 온라인/모바일 쇼핑 거래액의 증가다. 코로나 19 의 확산은 여행을 비롯한 바깥 활동을 중단시켰지만, 역설적으로 온라인/모바일 시장 성장을 가속화 했다. 통계청 자료에 따르면 우리나라의 온라인/모바일 쇼핑 거래액은 코로나 19 를 겪으며 한 단계 성장한 것을 확인할 수 있다. 해외 여행이 중단됨에 따라 해외 직접판매액 및 직접구매액도 증가했는데, 이는 국내 및 글로벌 이커머스 사업을 영위하는 동사에게는 매우 좋은 환경으로 작용할 전망이다. 실제로 올해 1 분기 글로벌 상품소싱 및 배송대행 솔루션 분야에서의 성장과 국내 연동 솔루션 분야에서의 성장에 힘입어 전년동기 대비 36.3% 증가한 매출액 885 억원을 기록했다.

둘째, 하반기 쇼핑 시즌에 대한 기대감이다. 지난 6 월 21 일부터 22 일까지 이틀 간 진행된 '2021 아마존 프라임데이'를 통해 본 보복 소비 심리는 올 하반기 이어질 글로벌 쇼핑 시즌에 대한 기대감을 높이기에 충분했다. 이틀간 총 110 억 달러의 매출을 달성한 것으로 알려졌으며, 이는 지난해 기록한 104 억을 넘어서는 역대 최고 수준이다. 이는 코로나 19 확산 영향으로 억눌렸던 소비가 폭발하면 어떤 결과를 낳게 되는지 좋은 선례를 보여주었다는 판단이다. 특히 올 연말에는 코로나 19 백신 접종의 확대로 일상 생활로의 복귀를 준비하는 국가들이 늘어날 가능성이 높다는 점에서 또 한번의 소비 심리 폭발을 기대해 볼 만 하다. 이는 곧 동사의 실적 증가로 이어질 개연성이 높다.

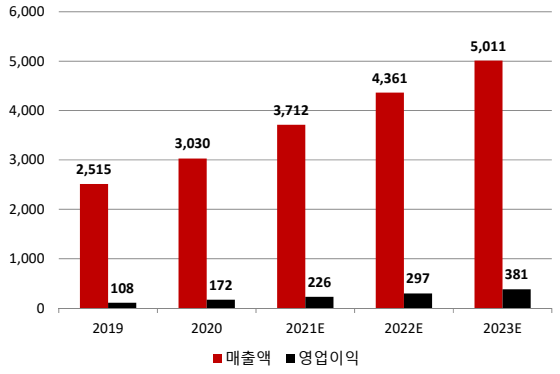
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	1,897	2,515	3,030	3,712	4,361	5,011
yoy	%	42.4	32.6	20.5	22.5	17.5	14.9
영업이익	억원	96	108	172	226	297	381
yoy	%	53.3	11.7	59.4	31.9	31.0	28.4
EBITDA	억원	154	218	308	378	430	486
세전이익	억원	67	79	173	200	266	364
순이익(지배주주)	억원	45	60	150	171	233	313
영업이익률%	%	5.1	4.3	5.7	6.1	6.8	7.6
EBITDA%	%	8.1	8.7	10.2	10.2	9.9	9.7
순이익률	%	2.6	2.8	5.3	4.8	5.5	6.4
EPS(계속사업)	원	72	87	197	210	286	385
PER	배	0.0	65.6	39.4	38.5	28.2	21.0
PBR	배	0.0	2.3	2.6	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA	배	0.0	1.7	21.2	17.3	14.6	12.2
ROE	%	5.2	3.8	7.2	7.2	9.1	11.0
순차입금	억원	664	256	491	277	-1	-343
부채비율	%	96.3	74.1	73.3	73.5	73.3	66.4

Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

코리아센터 실적 추이 및 전망

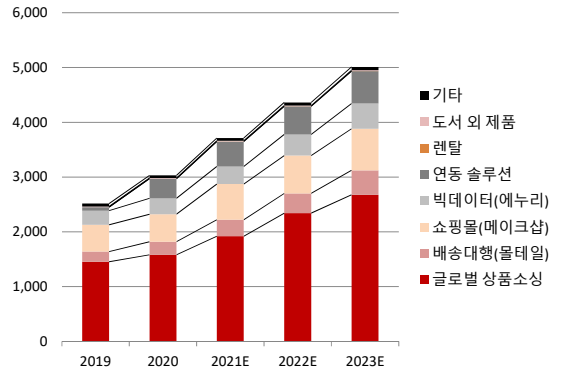
(단위: 억원)



자료: 코리아센터, SK 증권 추정

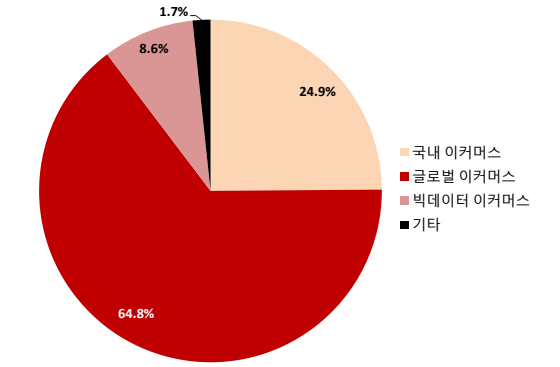
주요 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)



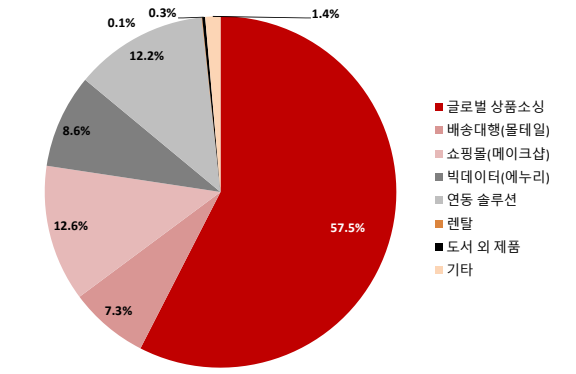
자료: 코리아센터, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중(1Q21 기준)



자료: 코리아센터, SK 증권

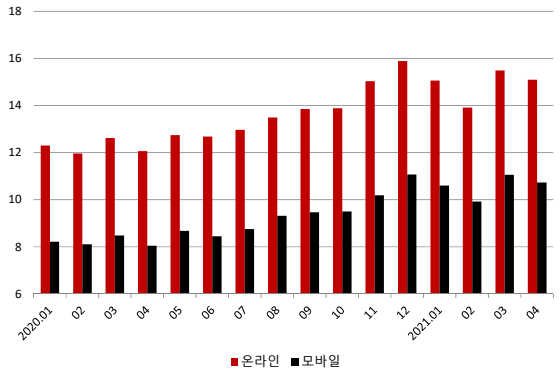
세부 사업 부문별 매출 비중(1Q21 기준)



자료: 코리아센터, SK 증권

월별 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 추이

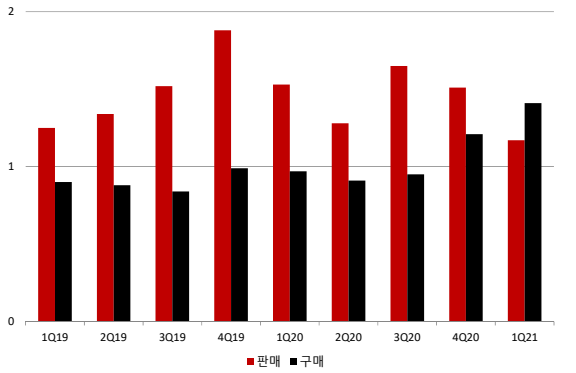
(단위: 조원)



자료: 통계청, SK 증권

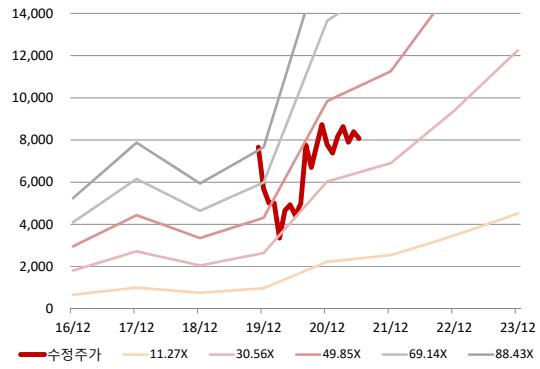
분기별 해외 직접판매 및 직접구매 금액 추이

(단위: 조원)



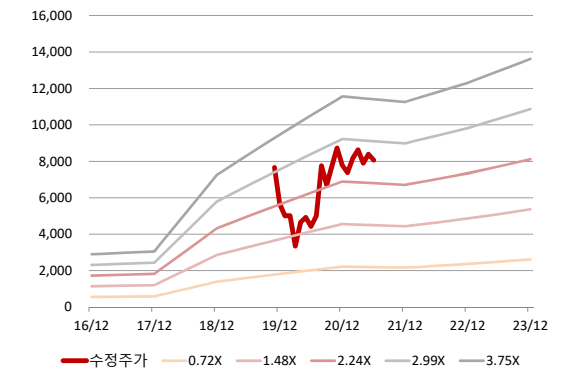
자료: 통계청, SK 증권

코리아센터 P/E Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

코리아센터 P/B Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2021.06.30	매수	11,000원	6개월		
2020.12.07	매수	11,000원	6개월	-24.37%	-15.09%
2020.10.29	Not Rated				
2020.06.29	Not Rated				

Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 6 월 30 일 기준)

매수	91.11%	중립	8.89%	매도	0%

Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	1,234	1,331	1,728	2,225	2,635
현금및현금성자산	639	365	588	932	1,190
매출채권및기타채권	274	345	422	496	570
재고자산	159	306	375	441	506
비유동자산	2,215	2,736	2,659	2,581	2,521
장기금융자산	6	95	98	98	98
유형자산	572	632	585	526	465
무형자산	1,215	1,534	1,485	1,443	1,408
자산총계	3,449	4,067	4,387	4,806	5,156
유동부채	1,042	1,346	1,540	1,736	1,791
단기금융부채	707	860	944	1,036	986
매입채무 및 기타채무	111	200	245	288	331
단기충당부채	0	6	7	9	10
비유동부채	425	374	318	296	266
장기금융부채	313	249	187	161	127
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	3	4	5	6	7
부채총계	1,467	1,720	1,858	2,032	2,057
지배주주지분	1,920	2,270	2,446	2,685	3,003
자본금	25	75	75	75	75
자본잉여금	1,353	1,520	1,520	1,520	1,520
기타자본구성요소	11	-14	-13	-13	-13
자기주식	0	-79	-79	-79	-79
이익잉여금	513	669	840	1,073	1,386
비지배주주지분	62	77	82	89	96
자본총계	1,981	2,347	2,529	2,774	3,099
부채와자본총계	3,449	4,067	4,387	4,806	5,156

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	2,515	3,030	3,712	4,361	5,011
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,515	3,030	3,712	4,361	5,011
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	2,407	2,858	3,486	4,064	4,630
영업이익	108	172	226	297	381
영업이익률 (%)	4.3	5.7	6.1	6.8	7.6
비영업손익	-29	1	-27	-30	-17
순금융비용	42	38	41	39	37
외환관련손익	1	-10	3	5	3
관계기업투자등 관련손익	12	34	4	4	4
세전계속사업이익	79	173	200	266	364
세전계속사업이익률 (%)	3.1	5.7	5.4	6.1	7.3
계속사업법인세	8	12	23	27	44
계속사업이익	70	161	177	239	320
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	70	161	177	239	320
순이익률 (%)	2.8	5.3	4.8	5.5	6.4
지배주주	60	150	171	233	313
지배주주귀속 순이익률(%)	2.4	4.95	4.59	5.34	6.25
비지배주주	10	11	6	6	6
총포괄이익	77	167	182	245	325
지배주주	67	157	176	238	319
비지배주주	10	10	7	7	7
EBITDA	218	308	378	430	486

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	272	134	314	350	390
당기순이익(손실)	70	161	177	239	320
비현금성항목등	182	178	212	190	167
유형자산감가상각비	64	78	96	86	66
무형자산상각비	46	58	56	47	39
기타	35	18	3	0	-13
운전자본감소(증가)	40	-157	-59	-52	-52
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-5	-17	-56	-74	-74
재고자산감소(증가)	13	-103	-67	-66	-66
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	13	-16	19	43	43
기타	19	-21	44	45	45
법인세납부	-20	-48	-16	-27	-44
투자활동현금흐름	-299	-644	-22	-22	5
금융자산감소(증가)	-34	-211	-14	0	0
유형자산감소(증가)	-31	-39	-19	-29	-7
무형자산감소(증가)	-15	-5	-5	-5	-5
기타	-218	-388	16	12	17
재무활동현금흐름	475	53	-72	15	-138
단기금융부채증가(감소)	-69	183	11	92	-50
장기금융부채증가(감소)	27	-31	-36	-26	-34
자본의증가(감소)	541	-79	0	0	0
배당금의 지급	-2	0	0	0	0
기타	-22	-20	-47	-51	-54
현금의 증가(감소)	475	-274	224	344	257
기초현금	164	639	365	588	932
기말현금	639	365	588	932	1,190
FCF	226	210	273	314	376

자료 : 코리아센터, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	32.6	20.5	22.5	17.5	14.9
영업이익	11.7	59.4	31.9	31.0	28.4
세전계속사업이익	17.0	120.4	15.5	33.3	36.5
EBITDA	41.9	41.1	22.8	13.6	13.2
EPS(계속사업)	20.7	128.0	6.2	36.6	34.5
수익성 (%)					
ROE	3.8	7.2	7.2	9.1	11.0
ROA	2.3	4.3	4.2	5.2	6.4
EBITDA마진	8.7	10.2	10.2	9.9	9.7
안정성 (%)					
유동비율	118.4	98.8	112.2	128.1	147.1
부채비율	74.1	73.3	73.5	73.3	66.4
순차입금/자기자본	12.9	20.9	10.9	-0.1	-11.1
EBITDA/이자비용(배)	4.5	6.4	7.6	8.5	9.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	87	197	210	286	385
BPS	2,526	2,979	2,896	3,178	3,556
CFPS	245	377	396	450	515
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	88.4	58.5	44.5	32.6	24.3
PER(최저)	65.6	11.3	35.2	25.8	19.2
PBR(최고)	3.0	3.9	3.2	2.9	2.6
PBR(최저)	2.3	0.8	2.6	2.3	2.1
PCR	23.2	20.7	20.4	17.9	15.7
EV/EBITDA(최고)	1.7	29.4	19.9	16.9	14.2
EV/EBITDA(최저)	1.7	2.0	15.9	13.4	11.1